

棉花：氛围不佳&基本面弱势，郑棉今日大幅下挫

衡焱 hengyan@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016768

表 1：棉花期货日度数据监测

指标		截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置	
期货	CF09 (主力)	收盘价	6/15	元/吨	20365	19860	-505	-2.48%	-1520	4130	84.53%
		成交量	6/15	手	158485	292139	133654	84.33%	77406	-32738	74.71%
		持仓量	6/15	手	327791	346288	18497	5.64%	48112	-90210	69.90%
		注册仓单	6/15	张	15658	15613	-45	-0.29%	-725	-2562	85.79%
		有效预报	6/15	张	1028	1086	58	5.64%	49	-276	65.48%
	CF05价格		6/15	元/吨	19545	19105	-440	-2.25%	-2215	2920	79.95%
	CF01价格		6/15	元/吨	19890	19385	-505	-2.54%	-1575	3305	80.04%
	ICE2号棉主力价格		6/14	美分/磅	122.8	120.6	-2.2	-1.79%	-24.83	34.57	96.91%
	CY主力价格		6/15	元/吨	26300	25795	-505	-1.92%	-1810	2355	79.04%
现货	CC Index 3128B		6/15	元/吨	21192	21152	-40	-0.19%	-1137	5231	92.05%
	CY Index C32S		6/15	元/吨	28650	28635	-15	-0.05%	-190	12714	93.32%
	FC Index M 1%关税		6/15	元/吨	26804	26444	-360	-1.34%	1057	11120	96.04%
	FC Index M 滑准税		6/15	元/吨	26846	26489	-357	-1.33%	1102	10940	95.99%
	FCY Index C32S		6/15	元/吨	29451	29411	-40	-0.14%	5	4310	98.11%
	粘胶短纤（主流）		6/15	元/吨	15360	15360	0	0.00%	560	2560	87.93%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		6/15	元/吨	9000	9000	0	0.00%	485	2250	87.50%
价差	基差	CF01基差	6/15	元/吨	1302	1767	465	35.71%	438	1926	92.36%
		CF05基差	6/15	元/吨	1647	2047	400	24.29%	1078	2311	97.89%
		CF09基差	6/15	元/吨	827	1292	465	56.23%	383	1101	92.06%
	跨期	1-5价差	6/15	元/吨	345	280	-65	-18.84%	640	385	70.66%
		5-9价差	6/15	元/吨	-820	-755	65	-7.93%	-695	-1210	10.13%
		9-1价差	6/15	元/吨	475	475	0	0.00%	55	825	71.04%
	替代品	3128B-粘短	6/15	元/吨	5832	5792	-40	-0.69%	-1697	2671	83.07%
		3128B-涤短	6/15	元/吨	12192	12152	-40	-0.33%	-1622	2981	87.28%
利润	纺纱利润		6/15	元/吨	-161.2	-132.2	29	-17.99%	1060.7	-2319.1	22.59%
	棉花进口利润（1%关税）		6/15	元/吨	-5612	-5292	320	-5.70%	-2194	-5889	1.56%
	棉花进口利润（滑准税）		6/15	元/吨	-5654	-5337	317	-5.61%	-2183	-5709	1.73%
	棉纱进口利润		6/15	元/吨	-801	-776	25	-3.12%	-195	-875	0.81%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/7	张	-	86609	-	-	-7970	9901	88.18%
	ICE2号棉非商业空头		6/7	张	-	15927	-	-	3107	4923	41.90%
	汇率		6/15	\$/¥	6.7482	6.7518	0.0036	0.05%	-0.038	0.3448	32.04%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅低开后持续走低，日内延续弱势持续向下，跌破两万关口，最终收跌 2.26% 于 19860 元/吨，跌幅为 460 元/吨。美元指数持续走高，美棉价格近日承压下行，市场情绪受美联储决议将至的影响相对谨慎，外加下游消费维持疲弱，郑棉今日大幅下挫。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美国 5 月 PPI 同比增长 10.8%，预期增长 10.9%，前值增长 11%；5 月 PPI 环比增长

0.8%，预期增长 0.8%，前值增长 0.5%。

2、据环球时报援引美媒 14 日消息，美国总统拜登上周告诉内阁成员，他倾向于放宽特朗普时期部分对华关税，相关的正式公告预计最早将于本月发布。

3、统计局：5 月社会消费品零售总额同比下降 6.7%。1—5 月份全国房地产开发投资同比下降 4.0%，房屋新开工面积同比下降 30.6%。

（二）行业：

1、监测系统调查：2022 年全国棉花实播面积 4428.1 万亩，同比增加 109.1 万亩，增幅 2.5%。

2、4 月份，巴基斯坦纺织品出口额环比增长 30.5%。

3、海外物流行业罢工影响纺织企业的货运以及接单。

三、分析及观点

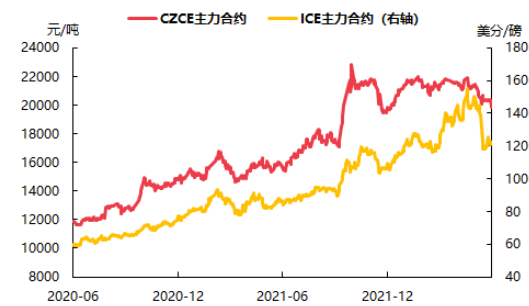
宏观及基本面分析：宏观层面，全球经济增速下滑基本已成共识，联合国、IMF 均对预期增速进行下调；欧美通胀高企，仍对商品价格形成支撑；国内稳增长政策持续推进，提升工业及消费恢复信心，近期宏观数据有所改观，持续关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，美棉价格近日受美指持续走高压制下行，天气状况是当前美棉市场的交易焦点之一，需要持续关注。行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，天气状况也持续良好；库存方面，商业库存维持高位，近日轧花厂还贷压力明显增加，抗价心理减弱；需求端，虽然随着疫情好转当前有消费好转预期，但纺织企业目前成品库存过高，需要大量时间消化，并且由于纺织利润持续为负，纺织企业生产及补库意愿低迷，往上游传导将较为迟缓。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差仍处于历史高位，企业转混纺现象较多。终端消费方面，内销下滑明显，需观察六月恢复情况，出口则是部分被东南亚国家承接，终端消费难言乐观。

观点：郑棉短期基本面仍维持弱势，关注晚间美联储利率决议对市场驱动；中长期预计受全球消费转弱及美联储收紧货币政策压制而重心下移。

关注：外盘拐点、美棉产区天气状况、终端消费。

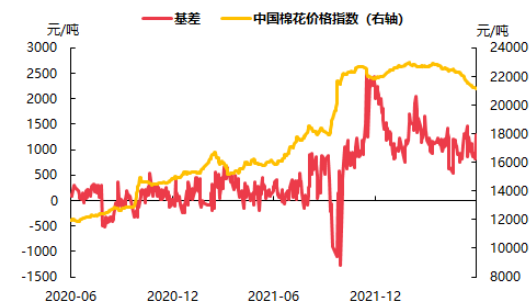
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



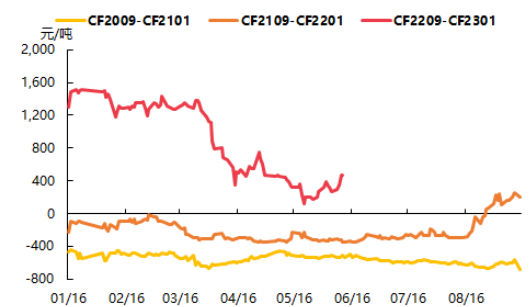
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



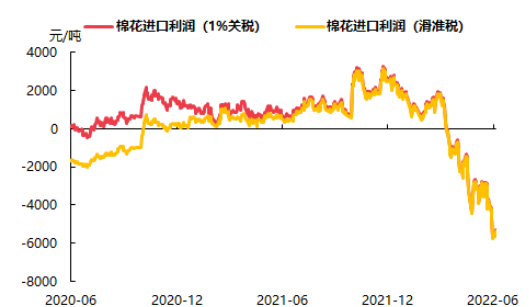
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



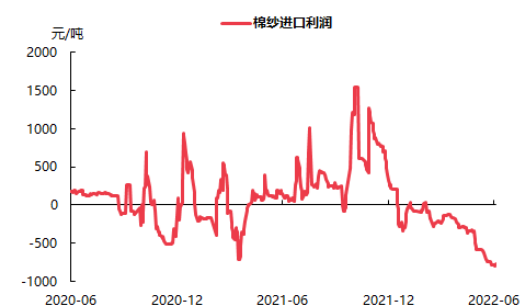
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



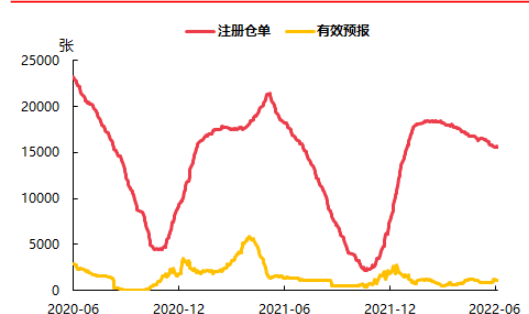
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



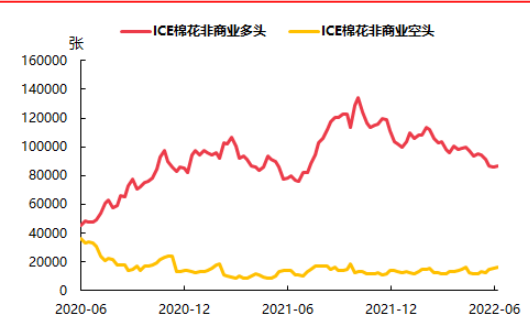
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。